

## 信用與風險課程系列—CLO 信用風險分析 實施要點

### 一、舉辦目的：

為協助國內各金融及企業徹底瞭解評等準則及評等方法，本院特與中華信用評等公司合辦此課程。

### 二、課程目標：

- 徹底瞭解中華信評所採用的評等準則及評等方法
- 面對面接觸中華信評的資深分析師及信評業的專業人士
- 有能力學會開發屬於自己的一套分析準則的必備技能
- 對於當前的重大信用相關議題有深入的認識

三、舉辦時間：103 年 3 月 12 日，週三 9 時至 17 時 20 分，共 7.5 小時。

### 四、課程特色

- 直接與分析師接觸：本課程可為您提供與中華信評資深分析師互動的機會，進行本地市場實際個案研討，直接掌握當前市場發展。
- 專題討論方式：高度互動的討論方式將可使學員立刻運用所學、強化觀念的瞭解。專題討論所用之個案研究選自本地及海外市場案例，學員們將可藉此得知中華信評對本地/海外市場與當前信用議題的看法。

### 五、講座介紹：

雷明峰副總裁，中華信用評等公司  
林顯勅資深協理，中華信用評等公司  
林玟君協理，中華信用評等公司

六、舉辦地點：本院院本部 501 教室(台北市羅斯福路三段 62 號 5 樓)

七、課程等級：進階課程，建議報名學員具備二年(含)以上與信用風險相關之工作經驗

### 八、參加對象：

(一)各金融機構〈含金控、銀行、證券、保險、票券、投信、投顧、期貨等〉及企業之徵信、授信、風險管理、稽核、投資、財務等相關部門主管、副主管及業務經辦人員；

- (二)財金及經濟相關研究機構人員；
- (三)大學院校財務金融及經濟相關系所教師及研究所以上學生；
- (四)欲提升本身對信用風險分析知識並深入瞭解評等準則及評等方法之人員。

九、參加費用：每人新台幣 10,500 元整

優惠辦法：(一)以點數報名可享 9 折優惠；(二)同一機構三人(含)以上團報可享 9 折優惠。

十、報名方式：自即日起至 2 月 14 日(五)，敬請依據下列方式報名，本院將於開班前寄發上課通知函。

- (一)網路報名：請詳本院網站 (<http://www.tabf.org.tw>) ；
- (二)E-mail：請由本院網站下載報名表並填妥後 e-mail 至 ([regosd@tabf.org.tw](mailto:regosd@tabf.org.tw)) ；
- (三)傳真：請填妥報名單(格式如附，若不敷使用，請自行影印)後，電傳(Fax：02-23639111)。

十一、課程內容：

Time	Agenda
08:30-09:00	Registration
09:00-09:30	<ul style="list-style-type: none"> <li>➢ <b>Introduction to CLO</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• What is CLO?</li> <li>• The typical CLO structure and counterparties</li> </ul> </li> </ul>
09:30-10:30	<ul style="list-style-type: none"> <li>➢ <b>CLO market snapshot</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Issuance trend</li> <li>• Deal structure changes (CLO 2.0)</li> <li>• Recent CLO performance</li> <li>• Manager consolidation phenomena and implication</li> <li>• Regulatory evolution and impact (FACTA, risk retention rules, Basel III etc.)</li> </ul> </li> </ul>
10:30-10:40	Coffee Break
10:40-12:00	<ul style="list-style-type: none"> <li>➢ <b>How do we analyze CLO credit risk?</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Our rating analysis framework (structural, cash flow, legal, operation, counterparty)</li> <li>• The quantitative part:                             <ul style="list-style-type: none"> <li>○ Numerical framework</li> <li>○ Assets default—how do we conduct default study and historical stress analyses</li> <li>○ Recovery—the groups classification and recovery ratings</li> <li>○ Correlation                                     <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Gaussian copula process</li> <li>▪ Assumptions</li> </ul> </li> </ul> </li> </ul> </li> </ul>
12:00-13:00	Lunch
13:00-15:20	<ul style="list-style-type: none"> <li>➢ <b>How do we analyze CLO credit risk?</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• How to assess pool default rate? (determination of Scenario Default Rate in S&amp;P CDO Evaluator model)</li> <li>• How to test cash flow sufficiency? (concept of Break-even Default Rate)</li> <li>• What legal and operation risks we pay attention to?</li> </ul> </li> </ul>



	<ul style="list-style-type: none"> <li>• How could counterparty support affect CLO performance?                             <ul style="list-style-type: none"> <li>○ Hedge, ISDA documents, and cash flow priority</li> <li>○ Account bank</li> <li>○ Eligible investments</li> </ul> </li> <li>• How to address CLO's rating sensitivity to key analytic assumptions? (rating sensitivity analyses)</li> <li>• Case study</li> </ul>
<b>15:20-15:50</b>	<b>Coffee Break</b>
<b>15:50-16:50</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ <b>Other observations</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Emerging risks in CLO sector:                                     <ul style="list-style-type: none"> <li>○ event risk from underlying obligors,</li> <li>○ manager behaviors' impact on asset performance,</li> <li>○ risk from covenant-lite loans,</li> <li>○ counterparty risk, and</li> <li>○ market value risk</li> </ul> </li> <li>• Impact from S&amp;P's updated corporate ratings criteria</li> <li>• Tools S&amp;P offer to monitor CLO performance</li> </ul> </li> </ul>
<b>16:50-17:20</b>	➤ <b>Q &amp; A (30 minutes)</b>

\*本院保留課程內容、講座、時間安排及授課地點更動之權利。以上時間表若有異動，將另行以網站公告、電子郵件或電話通知。

\*課程講義以英文編寫，中文講授。